

# ОТЕЧЕСТВЕННЫЙ СРОЧНЫЙ РЫНОК В СОВРЕМЕННЫХ УСЛОВИЯХ

**В.В. Макарушко**

*Полесский государственный университет, г. Пинск, Республика Беларусь*

[Mak\\_V@list.ru](mailto:Mak_V@list.ru)

Конец XX – начало XXI в. ознаменовались новым этапом глобализации финансовых рынков, экономическим ростом на основе доминирующего технологического уклада и, вместе с этими процессами, стремительным ростом объемов национальных и международных рынков производных финансовых инструментов (деривативов). К первому поколению деривативов относятся фьючерсы и опционы, обращающиеся на организованных рынка (биржах) в форме стандартизированных контрактов, а также распространенные на внебиржевом рынке валютные свопы, опционы и межбанковские соглашения по поводу будущей процентной ставки.

С самого начала главная функция деривативов состояла в том, чтобы обеспечить распределение между участниками сделки рисков, связанных с изменением сырьевых цен, валютных курсов, процентных ставок, курсов акций, биржевых индексов и т.д. Сегодня к производным относят такие инструменты, как опционы, фьючерсы, форварды и свопы. Без них не обходится ни одна область бизнеса [1, с.15].

Наряду с этим, как считают известные ученые-экономисты, одной из основных причин настоящего глобального кризиса, является виртуализация финансовых операций (деривативы), повлекшая недооценку финансового рынка и отрыв финансового рынка от реального сектора экономики [2].

Вся мировая история становления и развития срочного рынка постоянно прерывалась крахами торговых площадок, цепочками неплатежей, либо даже финансовыми кризисами национального, регионального или международного характера. Однако его использование для управления рисками не потеряло своей актуальности.

Каковы перспективы развития срочного рынка Беларуси в сложившихся современных условиях, или функционирование данного сегмента рынка будет прервано? Так, например, срочный рынок России во время финансового кризиса 1998 года потерпел крах, от которого смог оправиться только в 2000 году.

Становление срочного рынка Республики Беларусь, создание экономических и правовых основ его функционирования, имеют в своем арсенале достаточно незначительный период времени – всего четыре года. Вместе с тем, срочный рынок Республики Беларусь создан и развивается с учетом национальных особенностей и мировой практики, которая соотносит срочный рынок как неотъемлемую часть любой рыночной экономики.

Организация торгов финансовыми инструментами осуществляется в рамках Секции срочного рынка ОАО «Белорусская валютно-фондовая биржа», которая является формой организации профессиональных участников рынка ценных бумаг. Согласно действующему законодательству членство участника в Секции срочного рынка организатора торгов является обязательным условием допуска к совершению срочных сделок. При этом определяется две категории членства: Клиринговый член – член Секции, самостоятельно осуществляющий расчеты по заключенным им сделкам, а также имеющий право на проведение расчетов по сделкам, заключенным Торговыми членами и Торговый член – член Секции, осуществляющий расчеты через Клирингового члена на основании заключенного с ним договора. На настоящее время членами Секции срочного рынка ОАО «Белорусская валютно-фондовая биржа» являются 25 клиринговых и 8 торговых членов [3].

В качестве базового актива могут выступать деньги (валюта), ценные бумаги, валютные ценности, имущественные права, процентные ставки, кредитные ресурсы, фондовые индексы, а также финансовые инструменты срочных сделок [4].

Участники имеют право заключать сделки в торговой системе только с финансовыми инструментами, допущенными к обращению на бирже на основании спецификации финансового инструмента.

В Республике Беларусь рынок производных финансовых инструментов делает только первые шаги. Практически инструментарий отечественного срочного рынка представлен фьючерсными контрактами на курсы иностранных валют и процентные ставки на рынке государственных ценных бумаг. Участниками являются белорусские резиденты, а будущие сделки заранее спрогнозированы и стандартизированы. При таких обстоятельствах финансовый кризис не может значительно повлиять на отечественный срочный рынок. Участники срочного рынка пока тренируются и отрабатывают различные схемы использования фьючерсов, но практической значимости этот инструмент пока не имеет [5].

Глобальный кризис очередной раз подтвердил, что важнейшим финансовым показателем в управлении финансовыми рисками является волатильность, представляющая собой меру риска использования финансового инструмента за заданный промежуток времени. При таких обстоятельствах, производные финансовые инструменты позволяют управлять финансовыми рисками и повышать эффективность проводимых операций. Увеличение волатильности, что имеет место в настоящее время, является стимулирующим фактором к развитию операций хеджирования финансовых рисков как с точки зрения роста количества подобных сделок, их объемов, увеличения числа участников, так и с точки зрения применения более гибких и новых для белорусского рынка инструментов.

Следовательно, срочному рынку Республики Беларусь предстоит развиваться в сторону либерализации в комплексе со всей национальной экономикой. Особенно в процессе и после структурной перестройки мировой экономики на основе нового технологического уклада и устойчивой стабилизации всех финансовых инструментов, которые могут выступать в качестве базисных активов. И, как думается, не обойдут стороной этот сегмент рынка и наметившиеся межгосударственные интеграционные процессы.

Вышеизложенные факторы предопределяют настоятельную необходимость активизации целенаправленной работы в данном направлении развития рынка. Следует определить задачи и проблемы, подлежащие разрешению. Такие как, развитие инфраструктуры отечественного срочного рынка, совершенствование алгоритмов экономического и юридического регулирования данного сегмента рынка, снятие налоговых проблем, высококвалифицированная теоретическая и практическая подготовка менеджеров в части работы на рынке производных финансовых инструментов и т. д. – с целью придания срочному рынку устойчивости, привлекательности для иностранных инвесторов с точки зрения возможности хеджирования возникающих рисков, недопущения таких негативных явлений, как махинации, не оплаченные контракты, построение финансовых пирамид. Также следует отметить, что должное развитие и практическую значимость срочный рынок Республики Беларусь приобретет вместе с развитием фондового рынка и иных взаимосвязанных институтов.

## Литература

1. Вайн, С. Опционы. Полный курс для профессионалов / С.Вайн. – 2-е изд., испр. и доп. – М.:Альпина Бизнес Букс, 2007. – 466 с.
2. Глазьев, С.Ю. Антикризисные меры: просчеты, выводы, предложения / С.Ю.Глазьев // Экономическая политика. [Электронный ресурс].  
Режим доступа: [http://glazev.ru/econom\\_polit/2479](http://glazev.ru/econom_polit/2479). – Дата доступа: 02.03.2009.

3. Белорусская валютно-фондовая биржа / / [Электронный ресурс].

Режим доступа: <http://www.bcse.by/TermMarket/Section/section.jsp>. – Дата доступа: 03.03.2009.

4. Правила организации срочных сделок / Национальный реестр правовых актов Республики Беларусь от 20 августа 2003 г. № 8/9927.

5. Интервью с зам. Пред. Правл. ОАО “БВФБ” С. Ю. Тинниковым / / [Электронный ресурс].

Режим доступа: <http://brokergroup.by/documents/Interviu.doc>. Дата доступа: 09.03.2009.